

— MONTHLY STRATEGY REPORT

Global Macro and Market Outlook Oct 2026

วิเคราะห์สัญญาณเงินเฟ้อสหรัฐฯ วัฏจักรโครงสร้างพื้นฐาน AI การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน
และการจัดสรรพอร์ตโฟลิโอระดับสากล

Narongdach Juntarapaisarn' IAA

Outlook

Risk-On กลับมาเด่น

Strategy

Selective Growth & Rotation

On Focus

AI Hardware & Semiconductor

4 ประเด็นขับเคลื่อนตลาดทุนเดือนตุลาคม 2026

01

นโยบาย Fed & เงินเฟ้อ

Core PCE ชะลอตัวลง ยอด
Bond Yield สหรัฐฯ ย่อตัว
ลงต่ำ

02

AI Supercycle

CapEx ขยายตัวเด่น ความ
ต้องการชิปขั้นสูงพุ่งทะยาน

03

เศรษฐกิจจีน & Trade Truce

PMI พั่นเหนือ 50 จุด ขยาย
การพักรบภาษีถึงต้นปี 2027

04

ความเสี่ยงพลังงาน

Brent ยืนเหนือ \$100 ช่อง
แคบฮอร์มุซยังมีความตึง
เครียด

เงินเฟ้อเหินตัว คลายความกังวลการเร่งขึ้นดอกเบี้ย Fed

โอกาสขึ้นดอกเบี้ย FOMC 28 ต.ค.

36%

ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากเดิมที่ตลาดคาดไว้ 50:50

Core PCE (ส.ค.)

+0.2% MoM

US 10Y Yield

5.00% – 5.10%

การชะลอตัวของมาตรวัดเงินเฟ้อสำคัญ

Core PCE รายปีทรงตัวที่ 3.0% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์

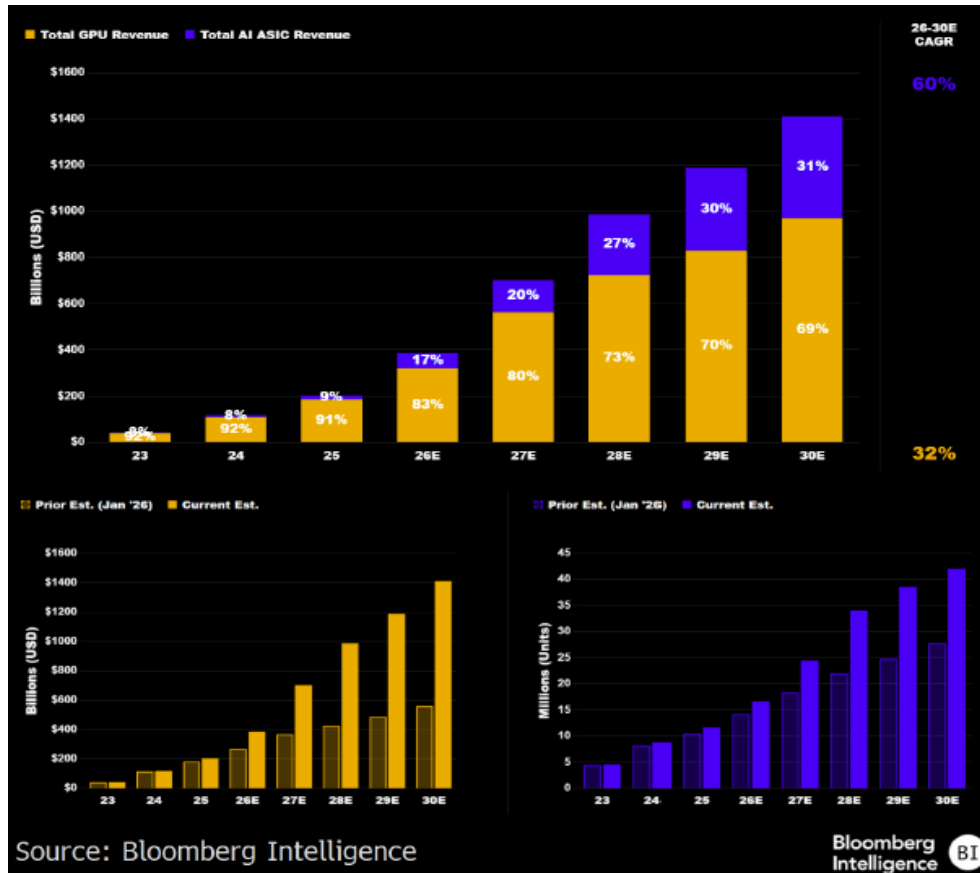
เศรษฐกิจแท้จริงยังแข็งแกร่ง

Real Spending โต +0.6% MoM และ GDP Q2 ปรับขึ้นสู่ 2.2%

แรงส่งเชิงบวกต่อตลาดทุนโลก

Bond Yield ย่อตัวเปิดโอกาสให้สินทรัพย์เสี่ยงเข้าสู่โหมด Risk-On

AI Accelerator Supercycle และการเติบโตแบบก้าวกระโดด



มูลค่าตลาดปี 2030

\$1.4T

คาดการณ์ Bloomberg Intelligence

อัตราเติบโตทบต้น

+38%

CAGR ในช่วงปี 2026–2030

- **ราคาขายเฉลี่ยพุ่งสูง:** ระบบ Server Racks เติบโตต่อเนื่อง
- **หน่วยความจำ HBM4/HBM4E:** ตอบสนองโมเดล Agentic AI
- **ชิป Custom ASICs:** ขยายสัดส่วนสู่ระดับ 30% ของตลาด

แรงขับเคลื่อนสำคัญ: งบประมาณโครงสร้างพื้นฐานคลาวด์และดาต้าเซ็นเตอร์ทั่วโลก

การขยายเวลา Trade Truce และสัญญาณบวกภาคการผลิต

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (NBS PMI)

50.1

พลิกกลับมาขึ้นเหนือ 50 จุดครั้งแรกในรอบ 3 เดือน ส่งสัญญาณการฟื้นตัวของภาคอุตสาหกรรมจีน

ข้อตกลงพักรบทางการค้าสหรัฐฯ-จีน

ม.ค. 2027

ขยายระยะเวลาพักรบ พร้อมปรับลดภาษีสินค้านอกกลุ่มยุทธศาสตร์มูลค่า 6 หมื่นล้านดอลลาร์

ราคาน้ำมันดิบทรงตัวสูงท่ามกลางความเสี่ยงขนส่ง

ราคาน้ำมันดิบ Brent สัญญา พ.ย.

> \$95 / บาร์เรล

แกว่งตัวในระดับสูงจากความตึงเครียดช่องแคบฮอร์มุซ

แรงกดดันต่อตลาดเกิดใหม่ (EMs)

ต้นทุนโลจิสติกส์และการขนส่งทางทะเลเพิ่มขึ้น

ความตึงตัวของน้ำมันสำเร็จรูป

อุปทานน้ำมันดีเซลทั่วโลกยังคงเผชิญภาวะตึงตัว

ปริมาณส่งออกน้ำมันตะวันออกกลาง

23 ล้านบาร์เรล/วัน

ซาอุดีอาระเบียเร่งระบายน้ำมันผ่านท่อส่งฝั่งทะเลแดง

อานิสงส์ต่อกลุ่มพลังงาน

ค่าการกลั่นทรงตัวสูง ช่วยประคองผลกำไรกลุ่มโรงกลั่น

PART 02 · STRATEGY & ALLOCATION

การจัดสรรน้ำหนักการลงทุนและแนวโน้ม ตลาด

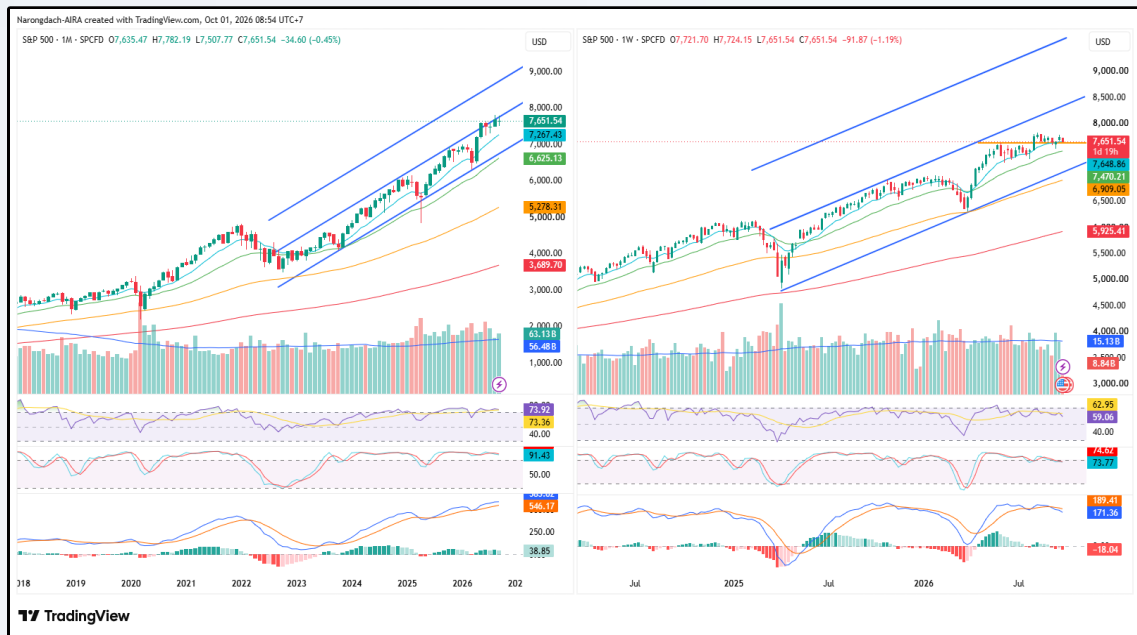
มุมมองเชิงกลยุทธ์รายตลาด: สหรัฐอเมริกา ญี่ปุ่น จีน ฮองกง และตลาดหุ้นไทย

ตารางสรุปน้ำหนักการลงทุนและทิศทางตลาด

ตลาด / ดัชนี	น้ำหนักการลงทุน	คาดการณ์ทิศทาง	ปัจจัยขับเคลื่อนหลัก
สหรัฐฯ (S&P 500 / NASDAQ)	Overweight	Sideway Up	Core PCE ฟ่อนคลาย พसानแรงส่ง Big Tech
ญี่ปุ่น (Nikkei 225)	Neutral to Overweight	Sideway to Up	เครื่องจักรชิปเติบโต ค่าเงินเยนเริ่มมีเสถียรภาพ
จีนและฮ่องกง (CSI 300 / HSI)	Neutral	Selective Buy	PMI ขยายตัว และการพักรบภาษีกับสหรัฐฯ
ไทย (SET Index)	Slight Underweight	Sideways (1,505–1,590)	ขาดปัจจัยขับเคลื่อนใหม่ แรงกดดันงบกลุ่มแบงก์

การให้น้ำหนักสินทรัพย์เสี่ยง (Risk-On) แตกต่างกันตามความได้เปรียบเชิงโครงสร้าง

แนวโน้มของดัชนี S&P500



Technical Views

ทิศทางของดัชนีในภาพรายเดือนดัชนียังคงสามารถยืนเหนือเส้น EMA ระยะสั้น - กลาง - ยาว ได้ต่อเนื่อง หลังที่ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ไปแล้วก่อนหน้านี้ ก่อนจะชะลอกำลังลงในระยะต่อมา ขณะที่เครื่องมือทางเทคนิค MACD อยู่ที่ระดับเหนือ 0 ต่อเนื่อง RSI และ S&P 500 ยังคงให้สัญญาณบวกในส่วนของการปรับตัวขึ้น ดัชนีแกว่งตัวออกข้างพยายามยืนเหนือเส้น EMA 10 week ในกรอบแนวโน้มขาขึ้น หลังจากทำจุดสูงสุดใหม่ไปแล้วก่อนหน้านี้ ขณะที่เครื่องมือทางเทคนิค MACD และ S&P 500 ชะลอกำลังลงบ้าง แต่ RSI ยังคงให้สัญญาณซื้ออยู่ ทำให้คาดว่าดัชนีมีโอกาสแกว่งตัวออกข้างอิงทางบวกได้ต่อ

Catalysts ที่น่าสนใจในเดือนนี้

โดยในช่วงสิ้นเดือนที่ผ่านมาการรายงานตัวเลขดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (Core PCE) เดือน ส.ค. ของสหรัฐฯ ออกมา ชะลอตัวลงมาอยู่ที่ +0.2%MoM/+3.2% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดกังวลว่าจะเร่งตัวขึ้นสู่ +0.4%MoM เรามองเป็นปัจจัยปลดล็อกความกังวลสำคัญเกี่ยวกับเงินเฟ้อสหรัฐฯ และช่วยลดทอนความกังวลของตลาดเกี่ยวกับการเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) สู่ระดับ 5.00% ในช่วงกลางปี 2027 โดยเครื่องมือ CME FedWatch Tool เริ่มปรับลดน้ำหนักโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องลง ส่งผลให้แรงกดดันของสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกผ่อนคลายลง

Selected Fund **October** 2026

SCBS&P500



1M

-0.74%

YTD

+9.69%

1Y

+15.22%

กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นยูเอส (ชนิดจ่ายเงินปันผล)

บล.	: ไทยพาณิชย์
ประเภทกอง	: กองทุนรวมตราสารทุน/กองทุนรวมฟีดเดอร์
ระดับความเสี่ยง	: 6 - กองทุนรวมตราสารทุน
Feeder Fund	: ISHARES CORE S&P500 ETF
Benchmark	: S&P 500 Index
Fund Size	: 11,673,459,137.60 บาท
นโยบายค่าเงิน	: ป้องกันความเสี่ยง FX ทั้งหมด
การจ่ายปันผล	: มีการจ่ายปันผล
ค่าธรรมเนียมทั้งหมดต่อปี (เก็บจริง)	: 1.07%

Investment Policy

เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว (Feeder Fund) ได้แก่ iShares Core S&P500 ETF (กองทุนหลัก) กองทุนหลักมีนโยบายลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี S&P 500 โดยมีเป้าหมายสร้างผลตอบแทนให้ได้ใกล้เคียงกับผลตอบแทนของดัชนี S&P 500

สหรัฐอเมริกา และ ญี่ปุ่น: แรงขับเคลื่อนจากเงินเฟ้อผ่อนคลายและ AI

UNITED STATES

S&P 500 / NASDAQ

OVERWEIGHT

ทิศทาง Sideway Up: รับแรงหนุนตัวเลข Core PCE ชะลอสู่ +0.2% MoM

โอกาสขึ้นดอกเบี้ยลดลง: โอกาสปรับขึ้นในการประชุม 28 ต.ค. ลดเหลือ 36%

วัฏจักร AI Supercycle: พลิกดันกระแสเงินสดและกำไรกลุ่ม Big Tech ต่อเนื่อง

JAPAN

Nikkei 225

NEUTRAL TO OW

ทิศทาง Sideway to Up: เชื่อมโยงตรงกับซัพพลายเชน AI ระดับสากล

ผู้ผลิตเครื่องจักรชิป: คำสั่งซื้อขายตัวรองรับการผลิต Advanced Nodes

ค่าเงินเยนมีเสถียรภาพ: แรงกดดันผ่อนคลายหลัง Bond Yield สหรัฐฯ ย่อตัวลง

มุมมองตลาดหุ้นไทยและกลยุทธ์การลงทุนกลุ่มลงทุน

กรอบดัชนีเป้าหมายประจำเดือน

1,505 – 1,590

ตลาดสะท้อนปัจจัยบวกด้านการเมืองและ Fitch ปรับ Outlook สู่ Stable ไปแล้ว ขาดปัจจัยเร่งใหม่

แรงกดดันงบกลุ่มธนาคารพาณิชย์ Q3/2026

กำไรสุทธิมีแนวโน้มลดลง QoQ และ YoY จากการลดลงของกำไร FVTPL

การลงทุนกลุ่มลงทุน (Sector Rotation)

เปิดเงินสถาบันสลับออกจากกลุ่มธนาคารเข้าสู่หุ้น Laggard ที่มีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว

หุ้นเด่นกลุ่มเทคโนโลยีและเครื่องจักรเซมิคอนดักเตอร์

US EQUITIES KLA Corp (KLAC.US) ผู้นำระบบตรวจสอบการผลิต ชิป 3nm/2nm และ HBM4	US EQUITIES Applied Materials (AMAT.US) ได้ประโยชน์สูงสุดจากรอบงบ ลงทุน CapEx และการพักรบ ภาษี	JAPAN EQUITIES Tokyo Electron (8035.JP) ผู้นำเครื่องจักรผลิตชิปขั้นสูง ป้อนโครงสร้างพื้นฐาน AI โลก	JAPAN EQUITIES Advantest (6857.JP) เจ้าตลาดเครื่องทดสอบชิป ความเร็วสูงตามซัพพลายเชน HBM
--	---	---	--

เน้นหุ้นต้นน้ำที่ได้รับกระแสเงินสดจริงจากการลงทุนของกลุ่ม Hyperscalers

หุ้นเด่นกลุ่มเทคโนโลยีจีนและอิเล็กทรอนิกส์ไทย

CHINA & HK Tencent (700.HK) — อานิสงส์ Trade Truce พร้อมต่อยอด Agentic AI บนแพลตฟอร์ม	CHINA & HK Alibaba (9988.HK) — รับประโยชน์จากการฟื้นตัว ของ PMI และการขยายตัว ของ AI Cloud	THAI EQUITIES DELTA (บมจ. เดลต้า) — คำสั่งซื้อระบบ Power Solutions สำหรับ Data Center ไฮเอนด์	THAI EQUITIES KCE (บมจ. เคซีอี) — ฟื้นจุดต่ำสุด รับรอบ Restocking ชิ้นส่วน อิเล็กทรอนิกส์ยานยนต์
---	--	---	--

Disclaimer

- รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอรา เท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะ หรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือใดๆ ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรือ อาจให้บริการทางด้านงานนิพนธ์กิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอรา เท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด